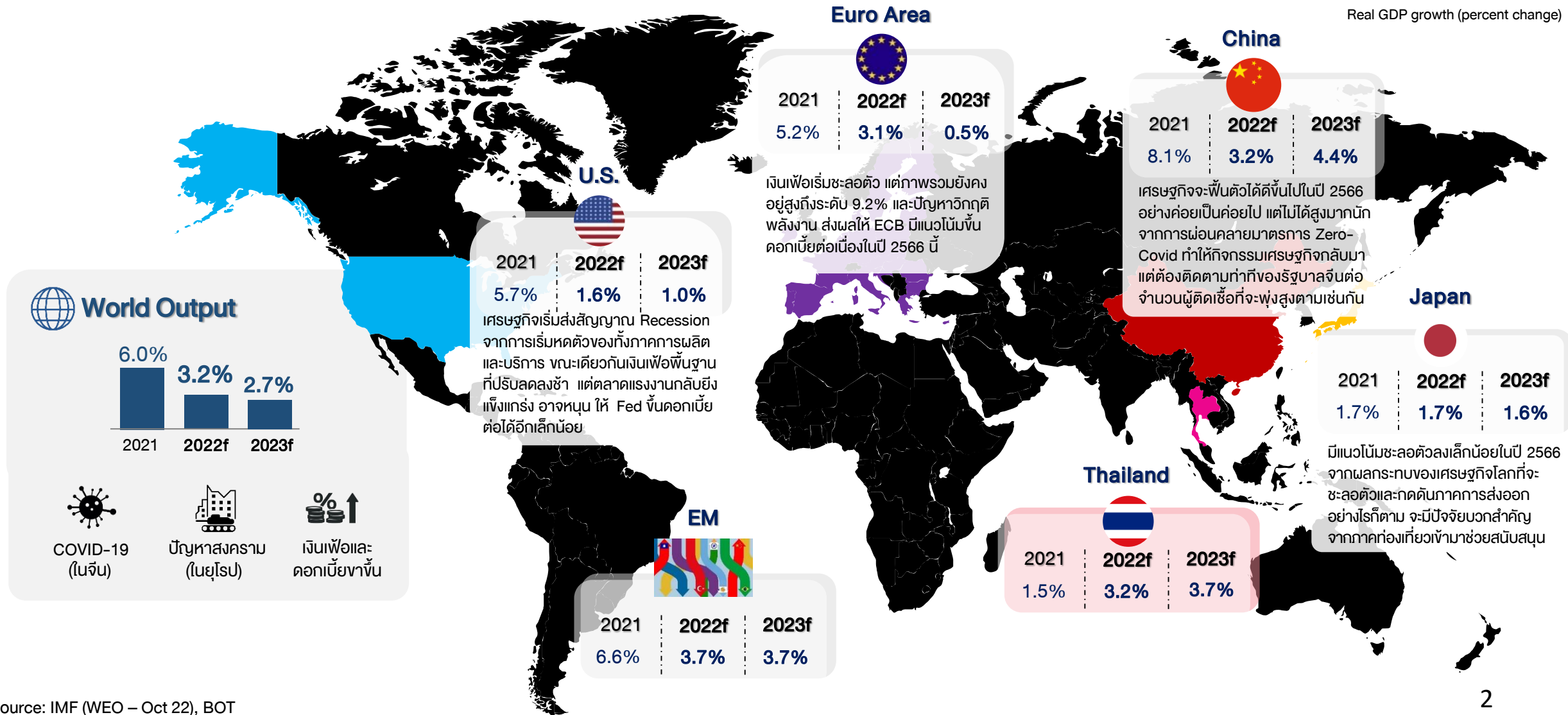


# รายงานภาวะเศรษฐกิจ การเงิน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (ประจำเดือนพฤศจิกายน – ธันวาคม 2565)

**เศรษฐกิจโลกปี 2566 คาดว่าจะขยายตัวได้เพียงร้อยละ 2.7 ชะลอตัวต่อเนื่องจากปี 2565 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ราวร้อยละ 3.2**  
 หลังความเสี่ยงด้านสูงและความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้ายังคงมีอยู่อีกมาก โดยเฉพาะปัญหาสงครามที่ยังยืดเยื้อ รวมถึงปัญหาเงินเฟ้อโลก  
 ที่ปรับตัวลดลงอย่างล่าช้า ซึ่งจะส่งผลกระทบให้นโยบายการเงินของหลายประเทศอาจจำเป็นต้องอยู่ในภาวะตึงตัวต่อไป นำมาซึ่งความเสี่ยงที่เศรษฐกิจของ  
 บางประเทศหลักอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยที่จะมีมากขึ้นตาม



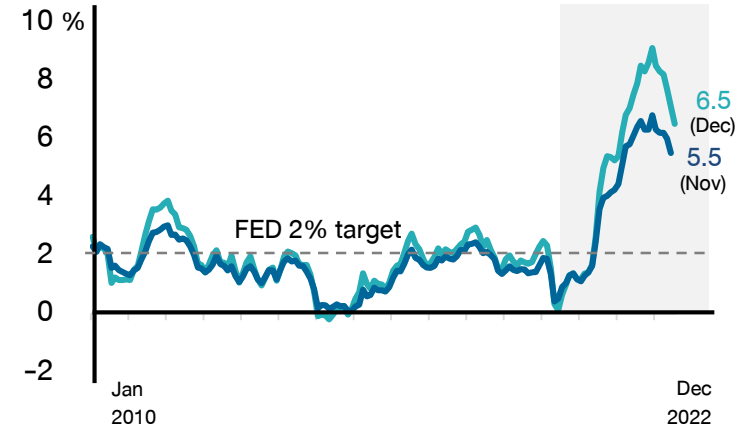
# เงินเฟ้อในหลายประเทศทั่วโลกแม้เริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวลงบางส่วน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงและเกินกรอบเป้าหมาย

โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจหลักทั้งสหรัฐฯ และยุโรป จากผลของปัญหาสงครามความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งยังคงยืดเยื้อ ส่งผลให้ราคากลุ่มพลังงาน สินค้าโภคภัณฑ์ และราคาอาหารปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้คาดว่าเงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มสูงกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารกลางหลายประเทศอย่างน้อยในปี 2023 ส่งผลให้นโยบายการเงินจึงน่าจะยังตึงตัวต่อไปจนกว่าจะสามารถคุมเงินเฟ้อได้ โดยแม้บางประเทศ เช่น สหรัฐฯ อาจเริ่มชะลอความร้อนแรงในการขึ้นดอกเบี้ยลงบางส่วน แต่ Terminal rate จะยังสูงกว่าระดับปกติ

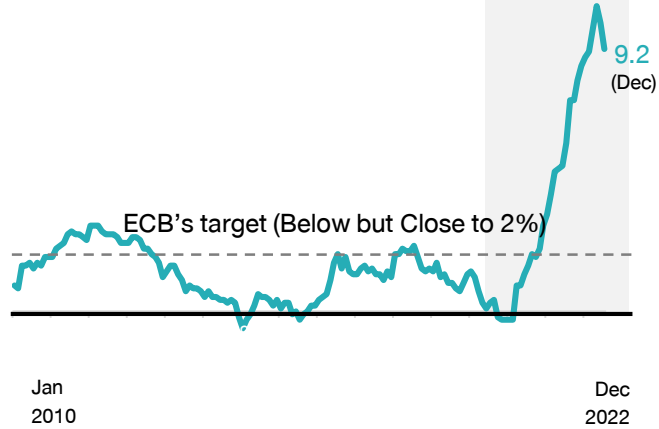


(%YoY)

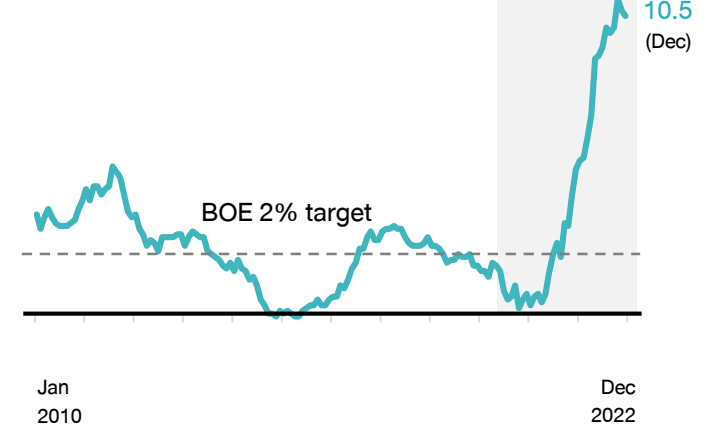
U.S.



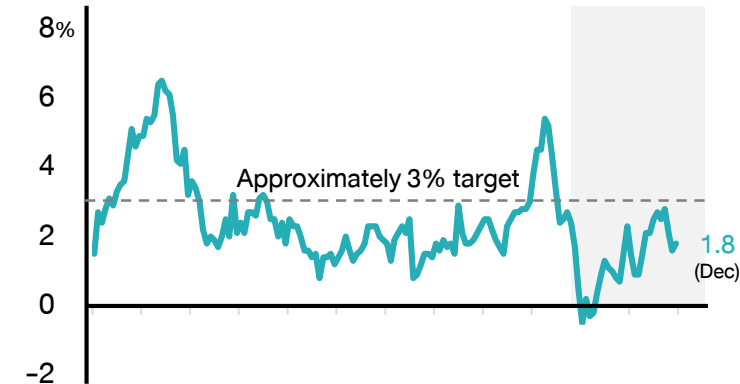
Euro Area



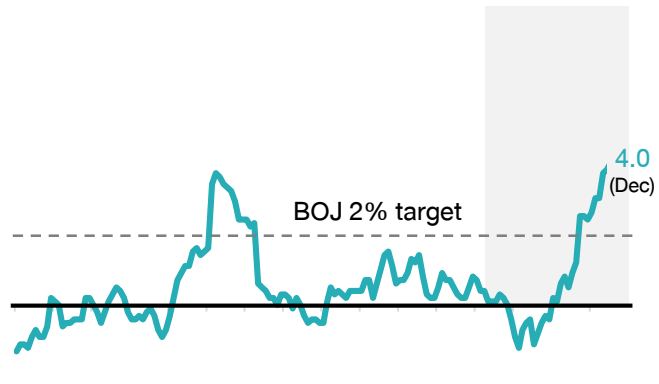
U.K.



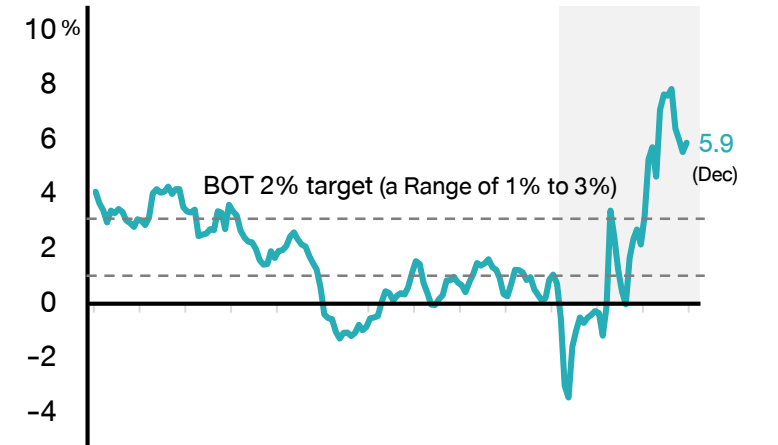
China



Japan



Thailand



— CPI Inflation — PCE Inflation — COVID-19 Period

**เศรษฐกิจไทยปี 2566 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 3.7** โดยได้รับแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการฟื้นตัวอย่างเต็มที่ของภาคท่องเที่ยว และภาคบริการจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเร่งฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น รวมถึงภาคบริโภคที่จะปรับตัวขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การจ้างงาน และรายได้แรงงานที่ปรับตัวขึ้นและกระจายตัวทั่วถึงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้าจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย



|  อัตราการขยายตัว (ร้อยละต่อปี) | 2566 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP growth)                                                                         | 3.7  |
| อุปสงค์ในประเทศ                                                                                                 | 2.4  |
| การบริโภคภาคเอกชน                                                                                               | 3.4  |
| การบริโภคภาครัฐ                                                                                                 | -1.4 |
| การลงทุนภาคเอกชน                                                                                                | 3.4  |
| การลงทุนภาครัฐ                                                                                                  | 1.8  |
| มูลค่าการส่งออกสินค้า                                                                                           | 1.0  |
| มูลค่าการนำเข้าสินค้า                                                                                           | 0.4  |
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)                                                                             | 22.0 |

#### ปัจจัยสนับสนุน

การฟื้นตัวอย่างเต็มที่  
ของนักท่องเที่ยวต่างชาติ



การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง  
ของอุปสงค์ในประเทศ



การฟื้นตัวได้ดีของภาคบริการ  
โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ  
ภาคท่องเที่ยว



#### ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

เศรษฐกิจโลกและประเทศคู่ค้าที่มีแนวโน้ม  
ชะลอตัว ส่งผลกระทบต่อภาระของการชะลอของ  
การส่งออกไทย



แนวโน้มการใช้นโยบายการเงินตึงตัวของ  
หลายประเทศทั่วโลกที่จะส่งผลกระทบต่อ  
เศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่อาจลดลง



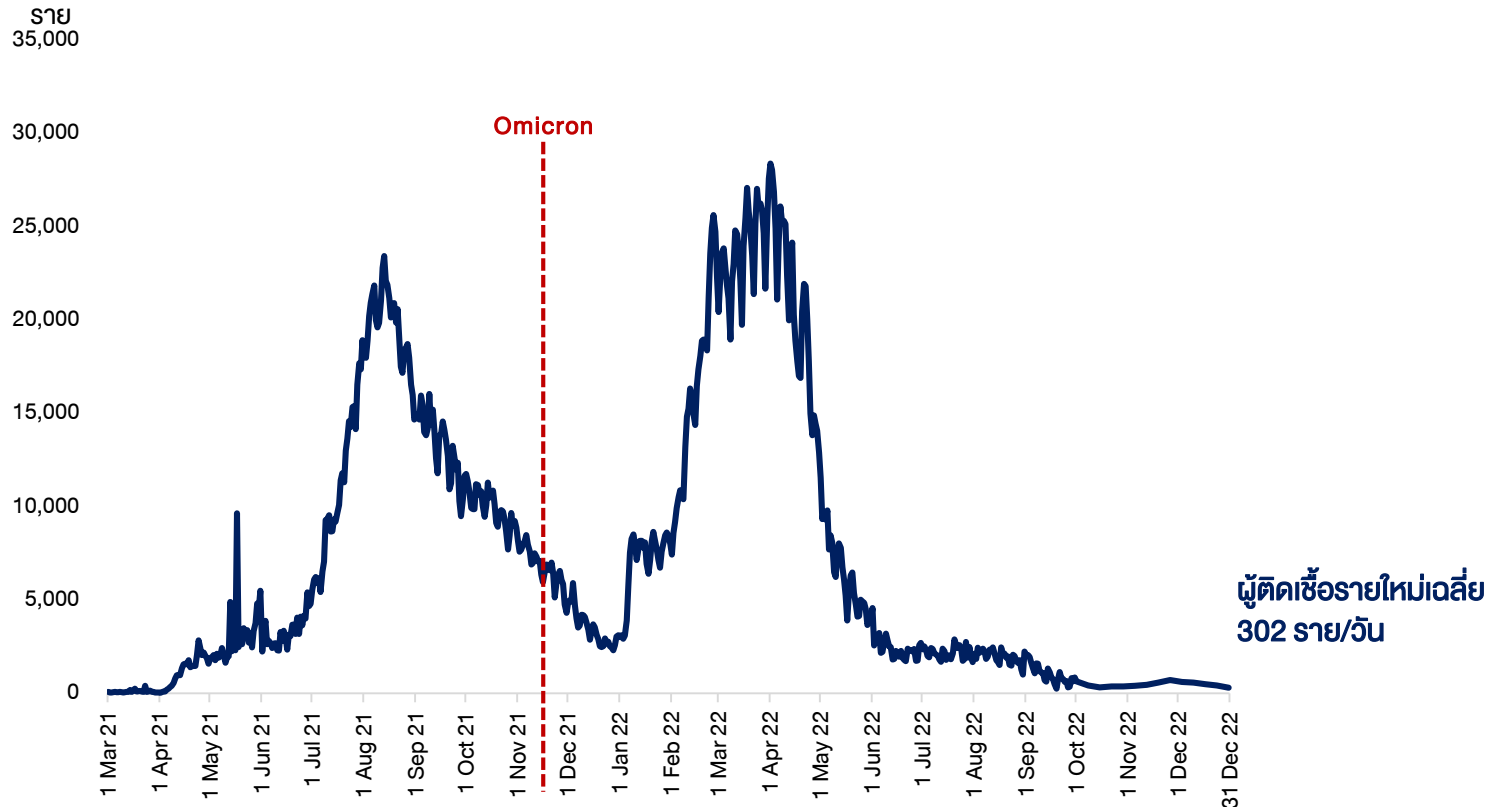
# สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในไทยได้ลดระดับความรุนแรงและทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ

โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เฉลี่ยอยู่ที่ 302 ราย/วัน และจำนวนผู้เสียชีวิตเฉลี่ยอยู่ที่ 20 ราย/วัน

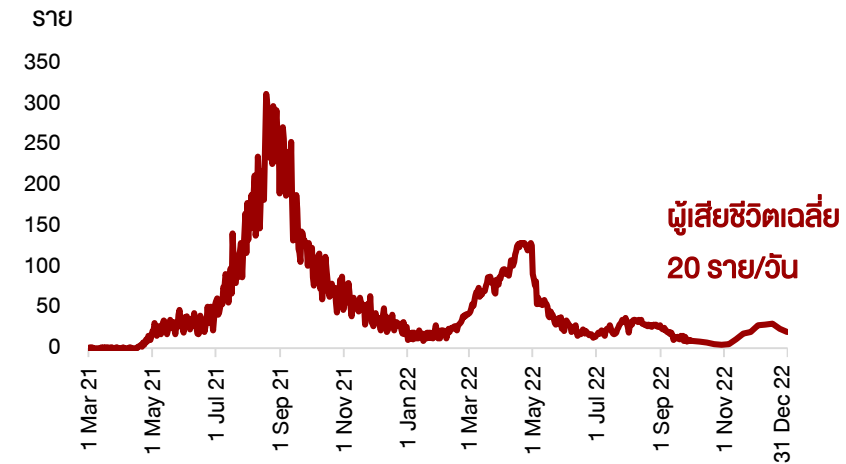
สำหรับสถานการณ์การฉีดวัคซีนพบว่าประเทศไทยได้เร่งฉีดวัคซีนแล้วกว่า 144.3 ล้านโดส และมีผู้ได้รับวัคซีนครบโดส 77.1%



จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เฉลี่ยอยู่ที่ 302 ราย/วัน



จำนวนผู้เสียชีวิตเฉลี่ยอยู่ที่ 20 ราย/วัน



ไทย ฉีดวัคซีนแล้วกว่า 144.3 ล้านโดส

ฉีดเข็ม 1  
57.17 ล้านราย  
(82.2%)

ฉีดเข็ม 2  
53.64 ล้านราย  
(77.1%)

ฉีดเข็ม 3  
33.48 ล้านราย  
(48.1%)

หมายเหตุ: 1 ต.ค. 65 กระทรวงสาธารณสุขได้มีการปรับให้ COVID-19 เป็นโรคติดต่อที่ต้องเฝ้าระวัง จึงได้เปลี่ยนเป็นรายงานรายสัปดาห์ เริ่มในเดือน ต.ค. เป็นต้นไป

Source: MOPH ข้อมูล ณ วันที่ 31 ส.ค. 65

**เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. 2565** ▲ ภาพรวมยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยได้รับแรงขับเคลื่อนสำคัญจากภาคท่องเที่ยวและบริการที่ฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และภาคบริโภคที่ฟื้นตัวจากกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ทยอยปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังคงมีแรงกดดันจากภาคการส่งออกที่มีทิศทางชะลอตัวตามอุปสงค์ประเทศคู่ค้า และแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงการใช้นโยบายการเงินตึงตัวของหลายประเทศ

## เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน

### ภาคการบริโภค



**การบริโภคภาคเอกชน**  
จากการใช้จ่ายหมวดบริการที่ฟื้นตัวต่อเนื่องตามนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และกำลังซื้อภาคครัวเรือนทยอยปรับตัวขึ้น

### ภาคการผลิต



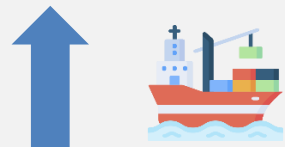
**การผลิตสินค้าเกษตร**  
จากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตผลไม้ เช่น ทุเรียน มังคุด และลำไย เนื่องจากสภาพเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก

### ภาคการส่งออก



**การส่งออก**  
จากการส่งออกสินค้าหมวดยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ที่เริ่มฟื้นตัว

### ภาคการนำเข้า



**การนำเข้า**  
จากการเพิ่มขึ้นของหมวดสินค้าทุน โดยเฉพาะการนำเข้าเครื่องจักรจากจีนและญี่ปุ่น และหมวดปิโตรเลียมโดยเฉพาะการนำเข้าน้ำมันดิบ

### ภาคท่องเที่ยว



**นักท่องเที่ยวต่างชาติ**  
ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากมาตรการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ และการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางของประเทศต้นทาง

### ภาคบริการ



**ภาคบริการ**  
จากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว ส่งผลให้ธุรกิจภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

## เครื่องชี้ภาคเศรษฐกิจที่ปรับลดลงจากเดือนก่อน

### ภาคการผลิต



**การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม**  
จากการชะลอตัวของอุปสงค์ต่างประเทศ โดยเฉพาะหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และหมวดปิโตรเลียมจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมัน ต่อเนื่องจากเดือนก่อน

### ภาคการลงทุน



**การลงทุนภาคเอกชน**  
จากการลดลงของการลงทุนหมวดการนำเข้าสินค้าทุนและปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามทิศทางการชะลอลงของการผลิตภาคอุตสาหกรรม

# การบริโภคภาคเอกชน เดือน พ.ย. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวด โดยเฉพาะการใช้จ่ายหมวดบริการที่ฟื้นตัวต่อเนื่องตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งกำลังซื้อภาคครัวเรือนทยอยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทั้งการจ้างงานและความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามผลกระทบจากค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูงที่อาจกดดันการบริโภคในภาพรวม



ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (PCI)\*

|             | 2021  | 2021  |       | 2022  |       |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|             |       | Q3    | Q4    | Q1    | Q2    | Q3    | Oct   | Nov   |
| PCI (Index) | 130.2 | 125.0 | 135.9 | 137.9 | 141.8 | 143.2 | 142.2 | 143.4 |
| (%YoY)      | -1.2  | -7.0  | 0.0   | 4.9   | 10.3  | 14.5  | 6.7   | 6.3   |
| (%MoM)      |       |       |       |       |       |       | -0.7  | 0.8   |

การใช้จ่ายในหมวดภาคบริการเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหมวดโรงแรมและภัตตาคาร และหมวดขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งชาวต่างชาติและชาวไทย และอัตราการเข้าพักแรมที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



ดัชนีภาษีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร\*

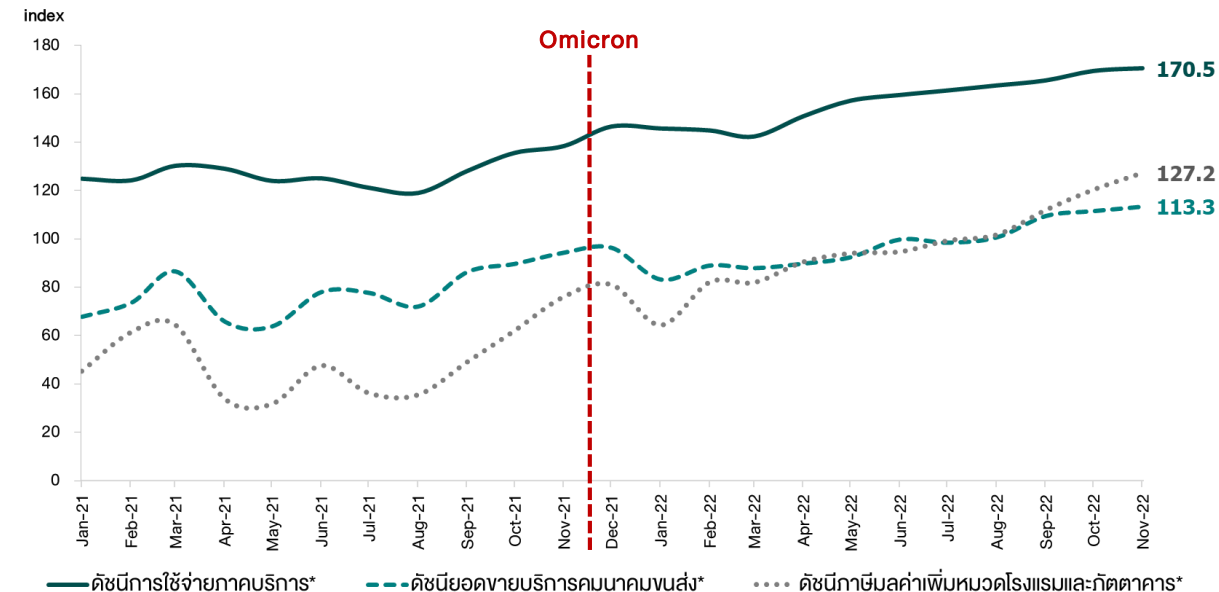
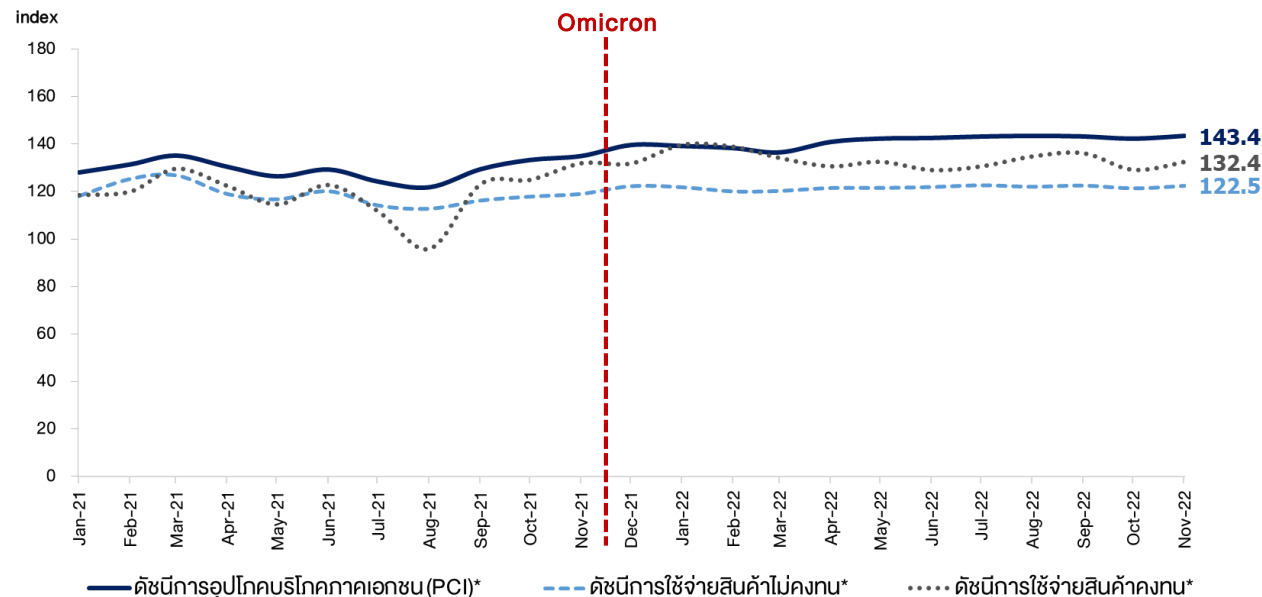
พ.ย. 2565 index = 127.2 ▲

ต.ค. 2565 index = 120.3 ▲

ดัชนียอดขายบริการคมนาคมขนส่ง\*

พ.ย. 2565 index = 113.3 ▲

ต.ค. 2565 index = 111.5 ▲



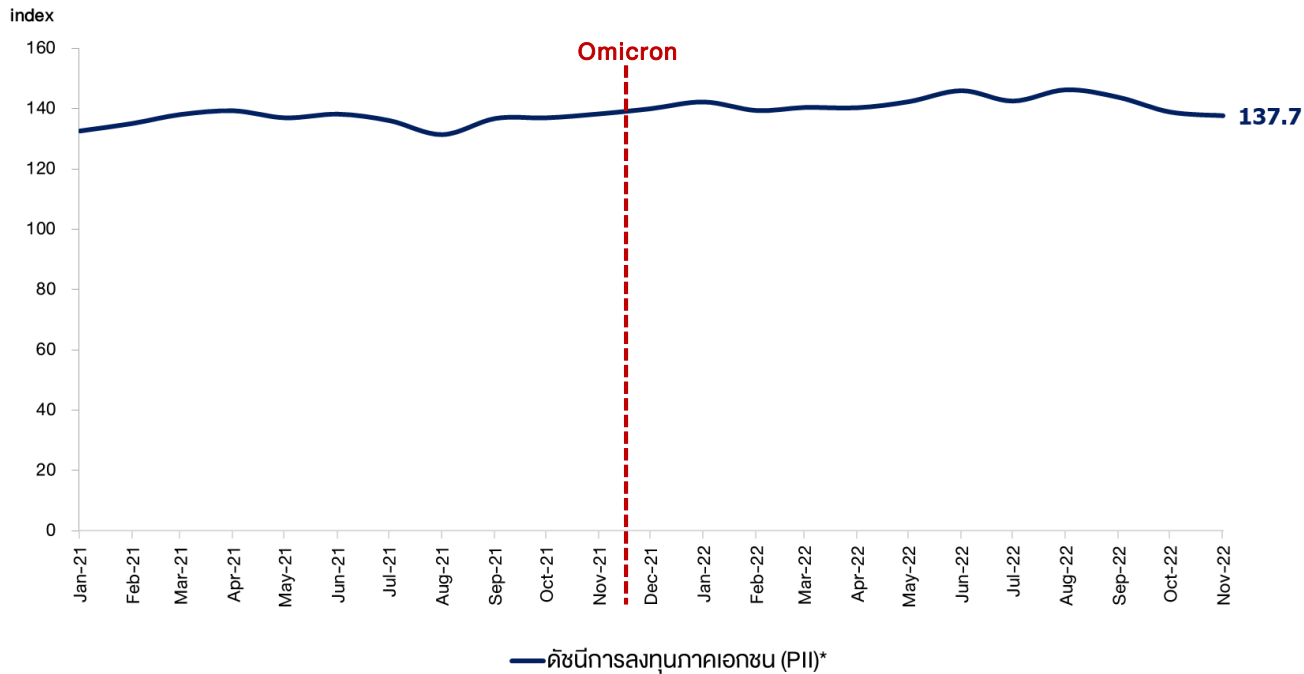
หมายเหตุ: \*ปรับฤดูกาล

Source: BOT

# การลงทุนภาคเอกชนเดือน พ.ย. 2565 ▼ ปรับลดลงจากเดือนก่อนจากการลดลงของการลงทุนหมวดการนำเข้าสินค้าทุน และปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ตามทิศทางการชะลอลงของการผลิตภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ดี ยอดขายวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการซ่อมแซมสิ่งปลูกสร้างหลังสถานการณ์น้ำท่วมที่คลี่คลายลง



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)\*



|             | 2021  | 2021  |       | 2022  |       |       |       |       |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|             |       | Q3    | Q4    | Q1    | Q2    | Q3    | Oct   | Nov   |
| PII (Index) | 136.7 | 134.8 | 138.4 | 140.7 | 142.8 | 144.1 | 138.9 | 137.7 |
| (%YoY)      | 9.9   | 7.2   | 5.8   | 3.9   | 3.4   | 6.9   | 1.9   | -0.4  |
| (%MoM)      |       |       |       |       |       |       | -3.3  | -0.9  |



■ **การนำเข้าสินค้าทุน\*** เดือน พ.ย. 2565 มีมูลค่า 3,671 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากเดือน ต.ค. 2565 ที่มีมูลค่า 3,896 ล้านดอลลาร์ สรอ.



■ **ปริมาณจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์ในประเทศ\*** เดือน พ.ย. 2565 มีมูลค่า 89,681 ล้านบาท ลดลงจากเดือน ต.ค. 2565 ที่มีมูลค่า 90,404 ล้านบาท



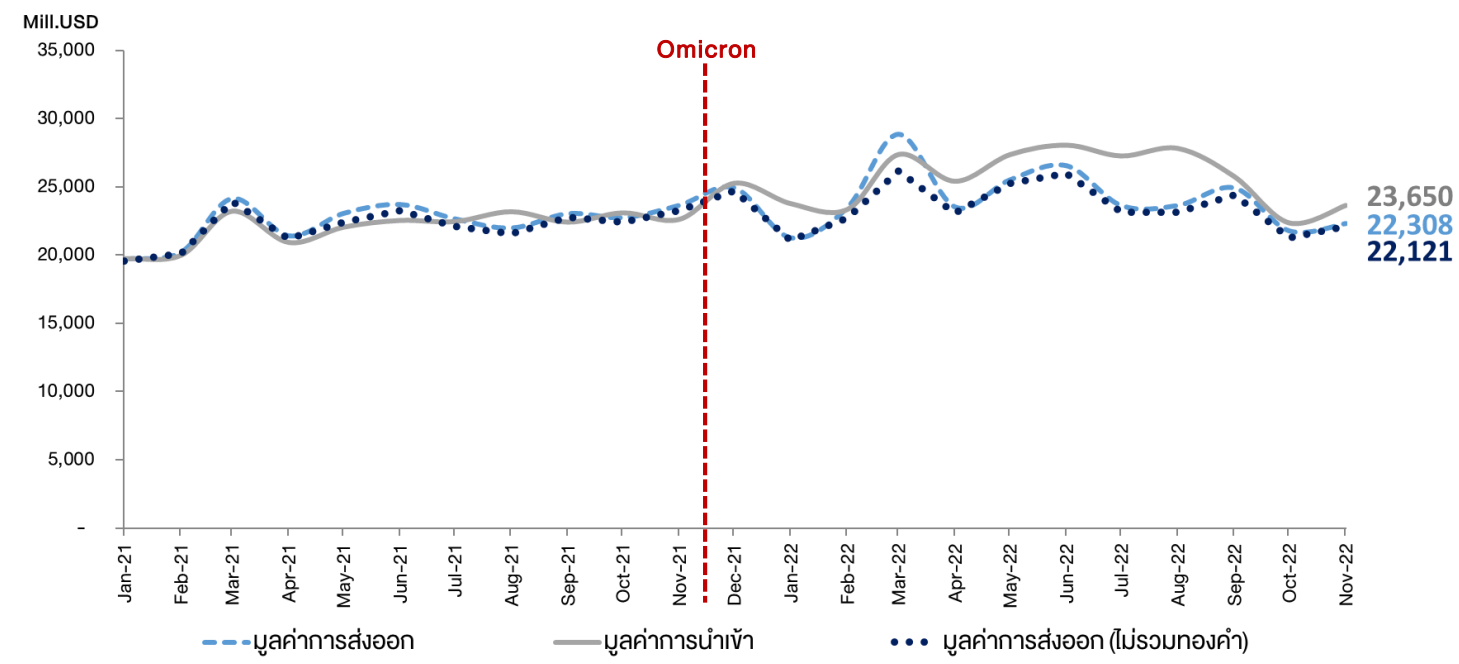
■ **ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ\*** เดือน พ.ย. 2565 อยู่ที่ระดับ 107.9 เพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. 2565 ที่อยู่ที่ระดับ 106.7

หมายเหตุ: \*ปรับฤดูกาล

Source: BOT

**การส่งออก (ไม่รวมทองคำ) เดือน พ.ย. 2565** ▲ ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนตามการส่งออกสินค้าหมวดยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนพบว่ายังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 (-4.8%YoY) ตามทิศทางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

**การนำเข้าเดือน พ.ย. 2565** ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการเพิ่มขึ้นของหมวดสินค้าทุนโดยเฉพาะการนำเข้าเครื่องจักรจากจีนและญี่ปุ่น และหมวดปิโตรเลียมโดยเฉพาะการนำเข้าน้ำมันดิบเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการกลับมาผลิตปิโตรเลียมหลังการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันแล้วเสร็จ

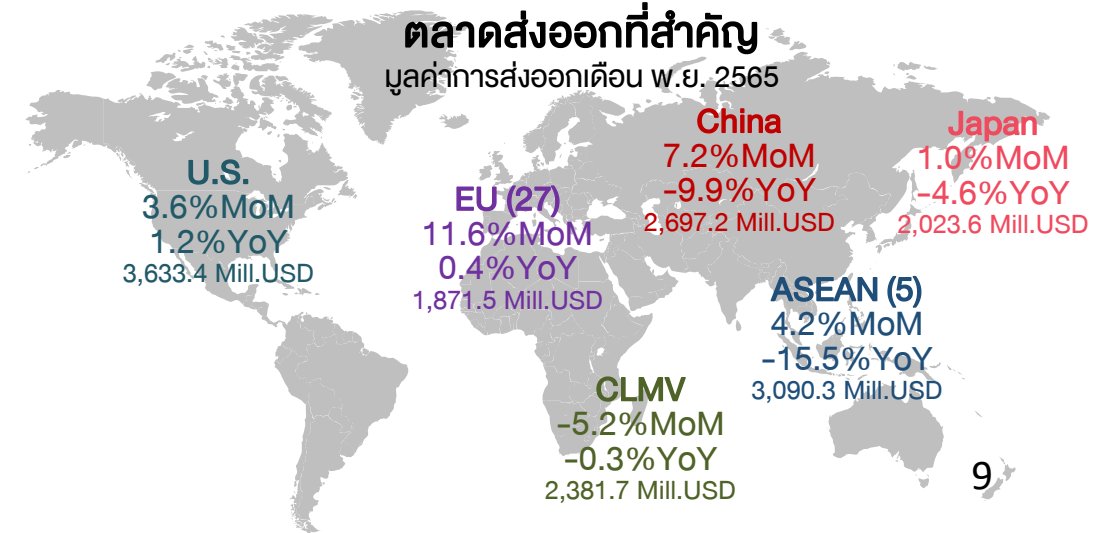


| Growth (%YoY)               | 2021  | 2021 |      | 2022 |        |        |      |        |
|-----------------------------|-------|------|------|------|--------|--------|------|--------|
|                             |       | Q3   | Q4   | Q1   | Q2     | Q3     | Oct  | Nov    |
| Export                      | 17.1  | 15.3 | 22.1 | 14.9 | 10.9   | 6.7    | -4.2 | -5.7   |
| Export (Excludes Gold)      | 22.5  | 23.7 | 21.6 | 10.1 | 11.1   | 6.4    | -5.2 | -4.8   |
| Import                      | 29.8  | 41.0 | 29.4 | 18.4 | 23.4   | 18.8   | -3.2 | 4.5    |
| Trade Balance (Million USD) | 3,574 | -422 | 294  | -944 | -5,312 | -8,729 | -597 | -1,342 |

### สินค้าส่งออกของไทยที่สำคัญ

|        | ยานยนต์และชิ้นส่วน | คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ | ผลิตภัณฑ์ยาง | เม็ดพลาสติก | เคมีภัณฑ์ | แผงวงจรไฟฟ้า |
|--------|--------------------|--------------------------|--------------|-------------|-----------|--------------|
| Nov-22 |                    |                          |              |             |           |              |
| %MoM   | 10.7%              | 12.1%                    | 7.1%         | 9.8%        | -5.1%     | 6.0%         |
| %YoY   | 5.5%               | -21.0%                   | 1.4%         | -21.3%      | -23.7%    | 4.0%         |

Source: BOT, TPSO, CEIC

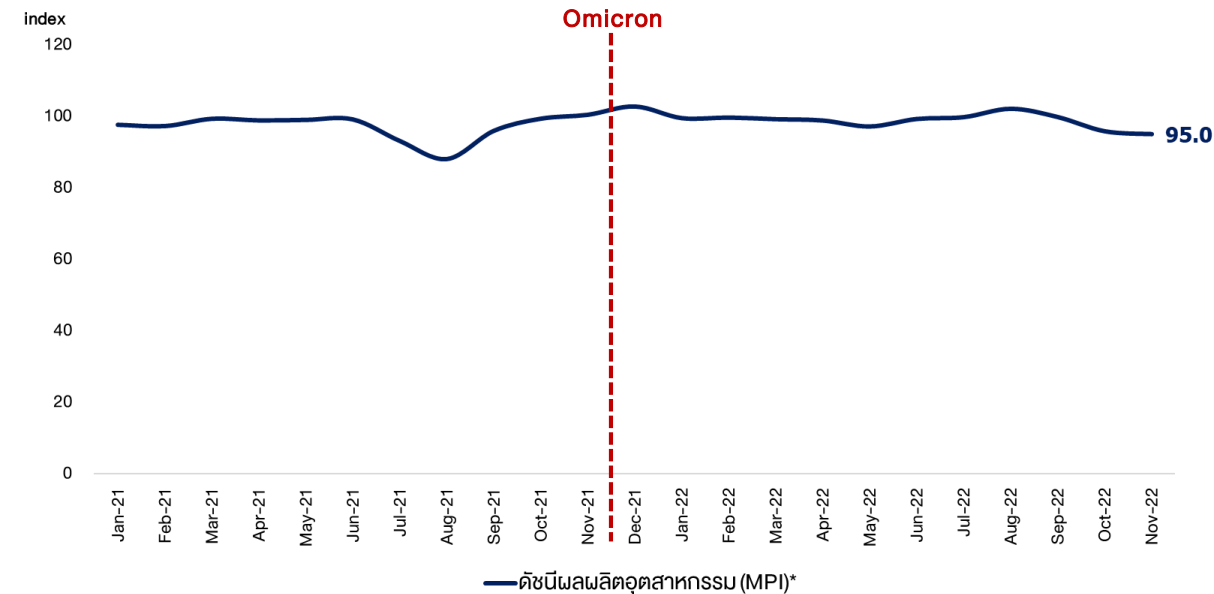


**ภาคการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม เดือน พ.ย. 2565** ▼ ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนจากการชะลอตัวของอุปสงค์ต่างประเทศ โดยเฉพาะหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และหมวดปิโตรเลียมจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมันต่อเนื่องจากเดือนก่อน



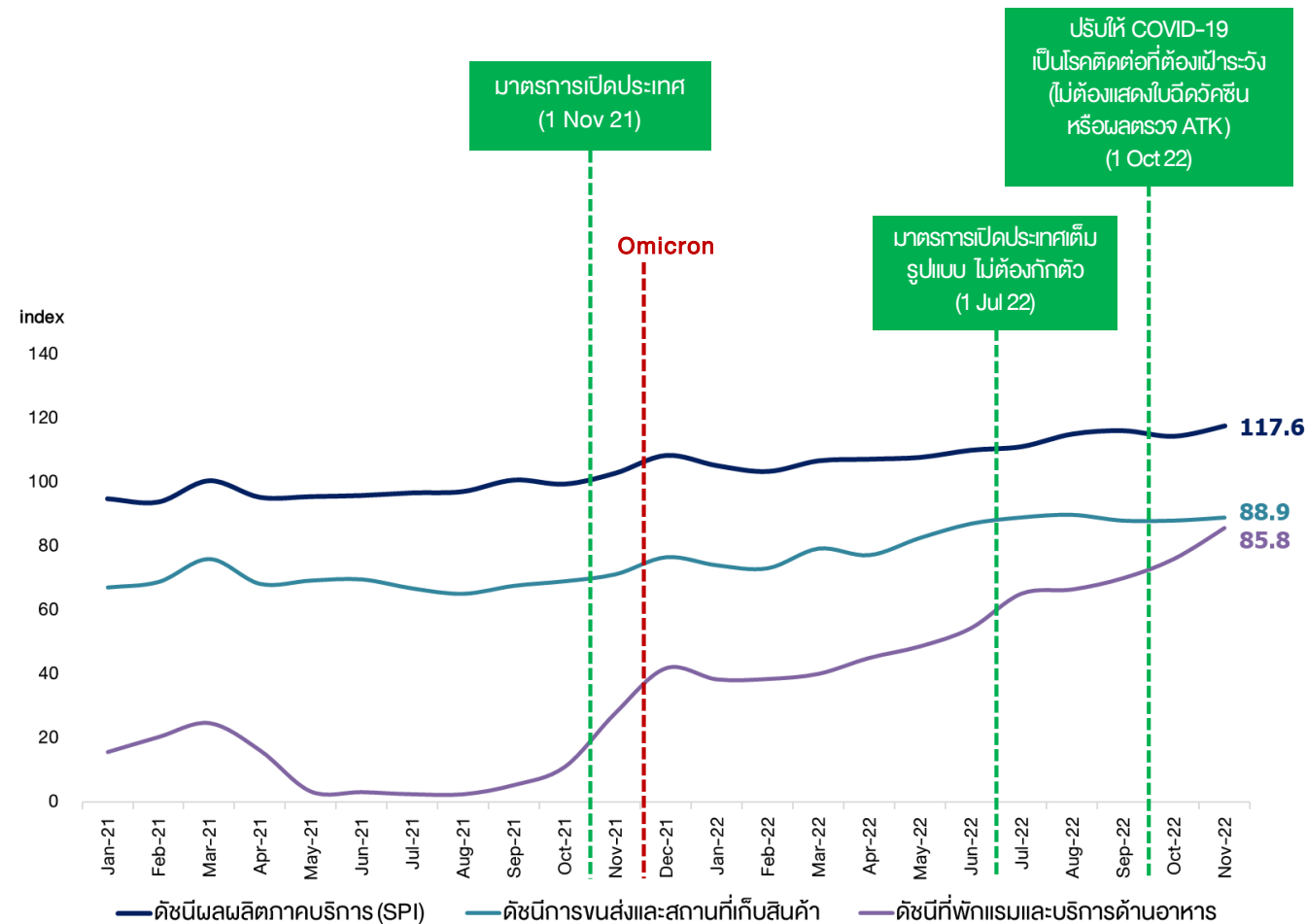
สินค้าที่มีผลผลิตลดลง ได้แก่ ปาล์มน้ำมัน และกุ้ง เป็นต้น

และหมวดเครื่องดื่ม เป็นต้น



Source: OAE, OIE

# ภาคบริการเดือน พ.ย. 2565 ▲ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนตามการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคท่องเที่ยว ส่งผลให้ธุรกิจภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และการขนส่งผู้โดยสาร

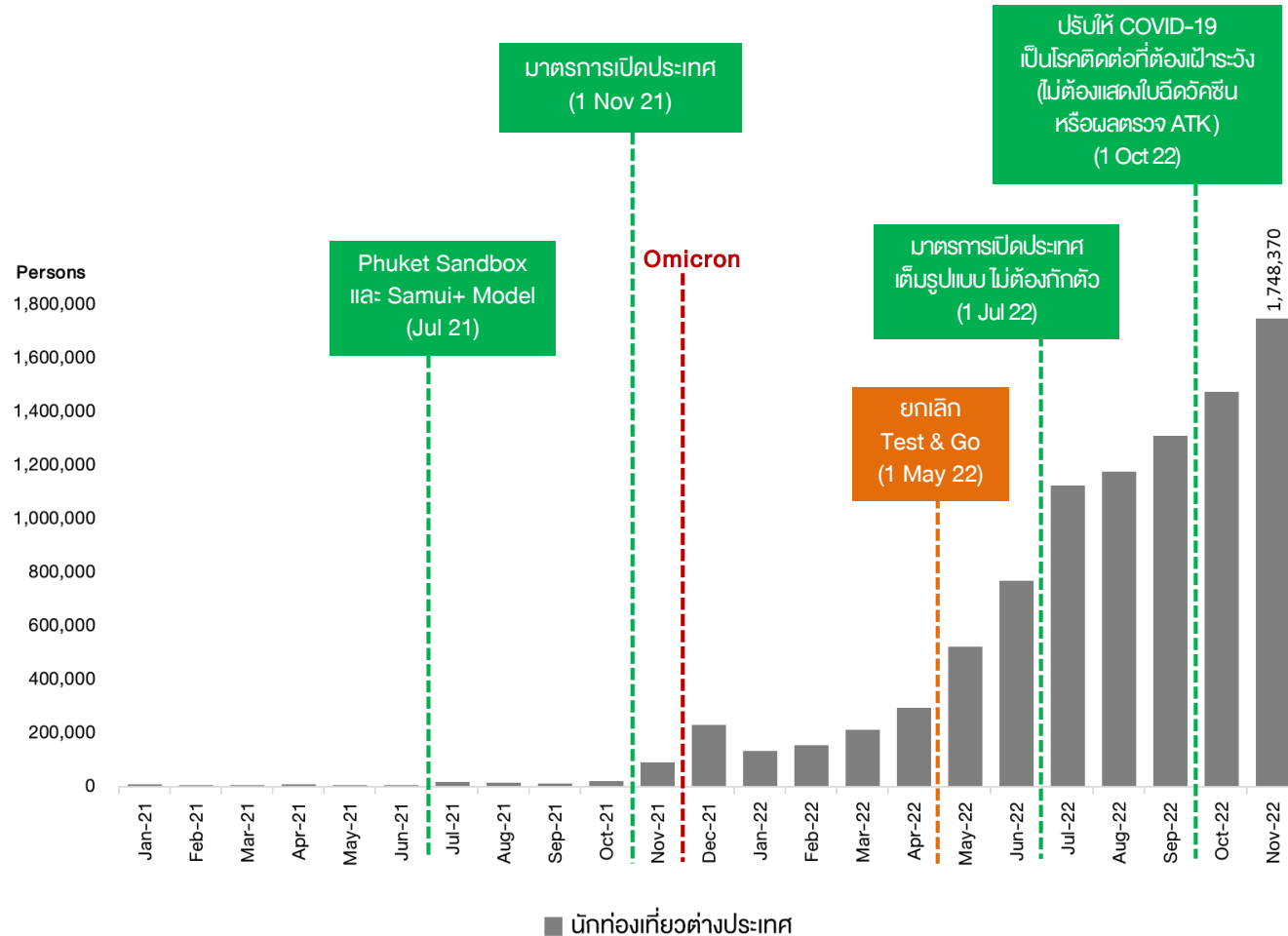


|             | 2021 | ดัชนีผลผลิตภาคบริการ (SPI)* |       |       |       |       |       |       |
|-------------|------|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|             |      | 2021                        |       | 2022  |       |       |       |       |
|             |      | Q3                          | Q4    | Q1    | Q2    | Q3    | Oct   | Nov   |
| SPI (Index) | 98.4 | 98.2                        | 103.6 | 105.1 | 108.3 | 114.1 | 114.4 | 117.6 |
| (%YoY)      | 0.0  | 1.5                         | 5.7   | 9.0   | 13.4  | 16.2  | 15.0  | 14.3  |
| (%MoM)      |      |                             |       |       |       |       | -1.5  | 2.8   |

หมายเหตุ: \*ธุรกิจที่มีผลต่อ SPI คือ สายการบินพลีก, โรงแรม/ภัตตาคาร, การขนส่ง, โทรคมนาคม, ตัวกลางทางการเงิน

Source: BOT

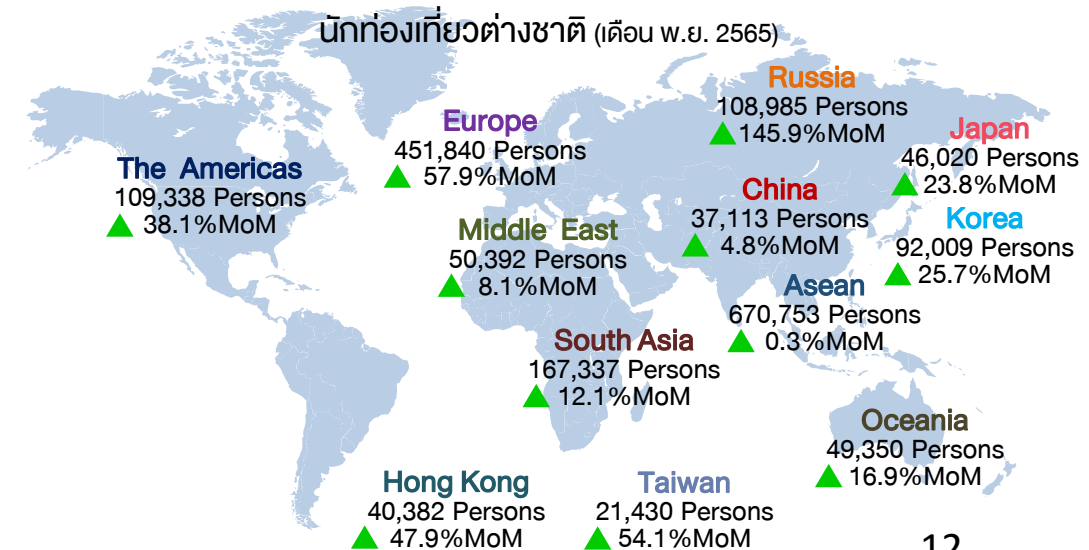
**ภาคท่องเที่ยวเดือน พ.ย. 2565** ▲ ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยเป็นผลต่อเนื่องจากมาตรการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ และการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางของประเทศต้นทาง ทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะยุโรป รัสเซีย สหรัฐฯ อังกฤษ และไต้หวัน นอกจากนี้ ในปี 2566 ภาคท่องเที่ยวไทยมีแนวโน้มจะฟื้นตัวยิ่งขึ้นอีกจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวชาวจีนจากการเปิดพรมแดนการเดินทางระหว่างประเทศ ตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 66 ซึ่งช่วงก่อนวิกฤตโควิดนักท่องเที่ยวชาวจีนได้เดินทางท่องเที่ยวไทยเป็นอันดับ 1 จำนวนกว่า 10 ล้านรายต่อปี



Source: BOT, CEIC, Ministry of Tourism & Sports

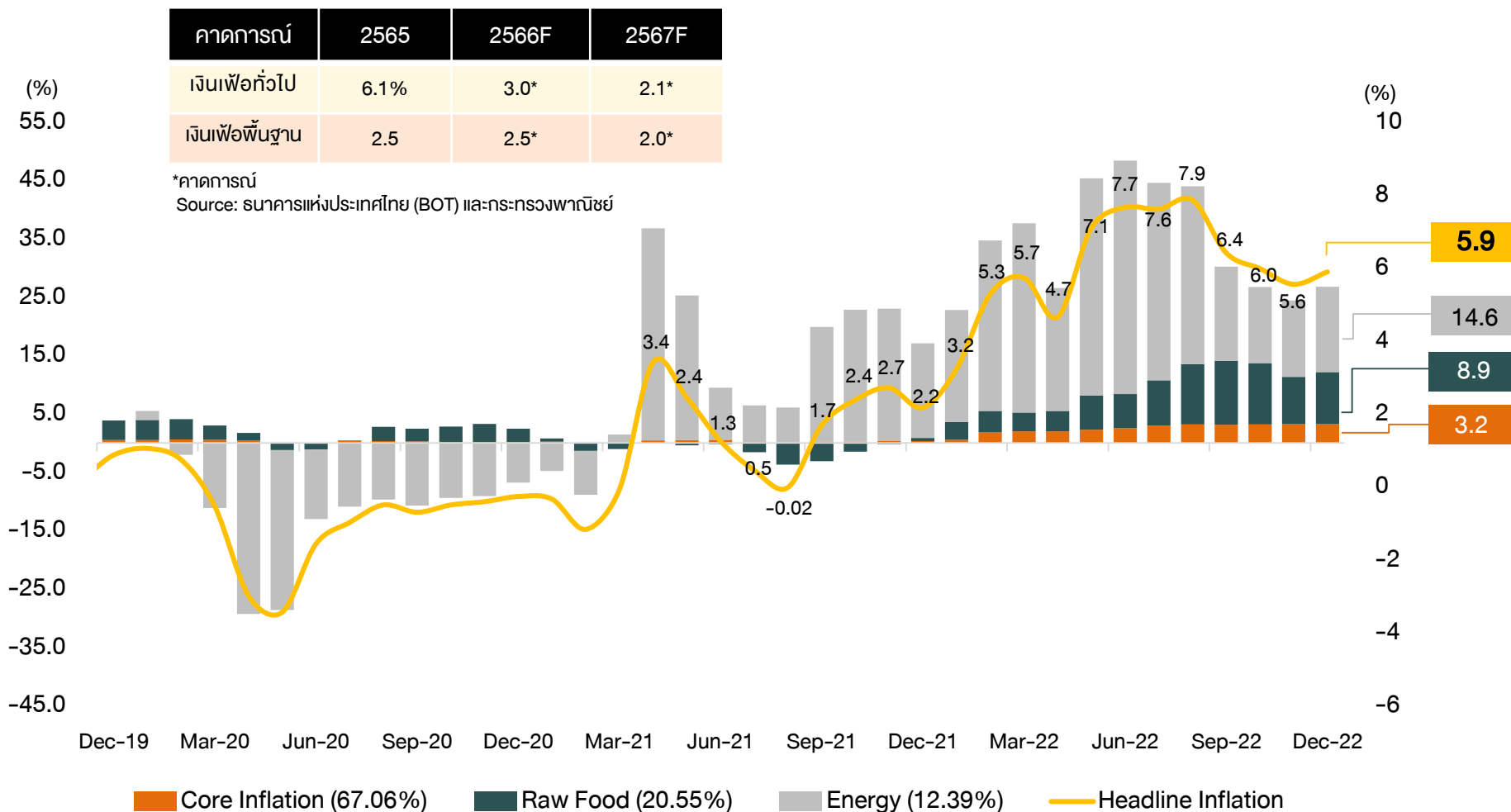
**นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสูงสุด 5 อันดับแรก (ม.ค.-พ.ย. 65)**

|  |             |               |
|--|-------------|---------------|
|  | 1. มาเลเซีย | 1,550,254 ราย |
|  | 2. อินเดีย  | 844,385 ราย   |
|  | 3. สิงคโปร์ | 483,143 ราย   |
|  | 4. ลาว      | 424,315 ราย   |
|  | 5. เวียดนาม | 408,595 ราย   |

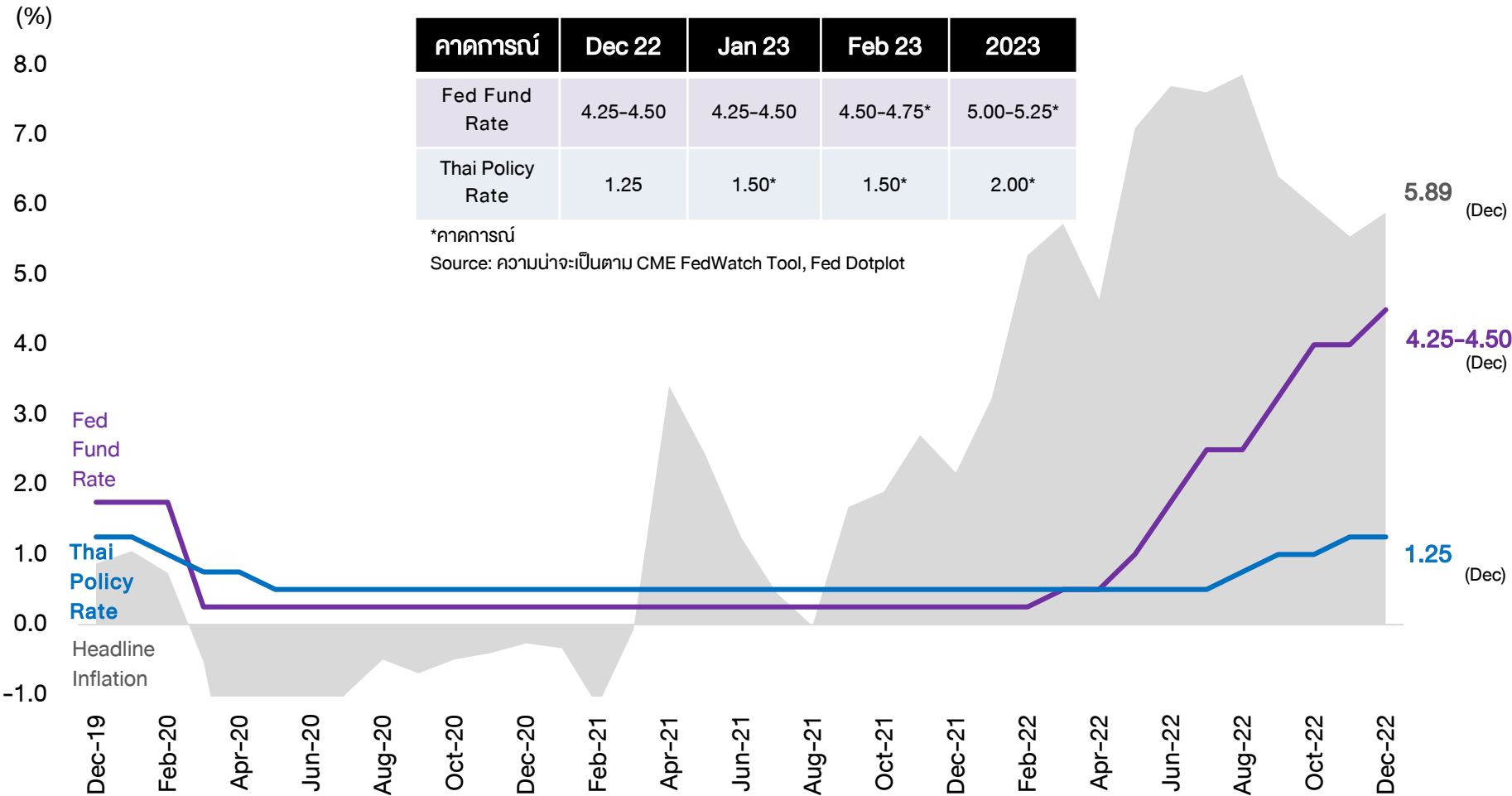


# เงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 2565 ▲ อยู่ที่ร้อยละ 5.9 ส่งผลให้ภาพรวมเงินเฟ้อปี 2565 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 6.1 (สูงที่สุดในรอบ 24 ปี)

ทั้งนี้ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. กลับมาปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังจากที่ช่วงก่อนหน้านี้ชะลอตัวต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกัน โดยเป็นผลจากฐานราคาในเดือน ธ.ค. 64 ที่ไม่สูงนัก ประกอบกับราคาพลังงาน โดยเฉพาะราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้าและก๊าซหุงต้มในประเทศ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะปรับตัวลดลงได้ในปี 2566 มาอยู่ที่ราวร้อยละ 3.0 จากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานที่ทยอยคลี่คลาย และน่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี



ด้านแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย **กนง. มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อไปในปี 2566** หลังเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงและลดลงช้า ขณะที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวมากขึ้น ทั้งนี้คาดว่าในปี 2566 กนง. อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอย่างค่อยเป็นค่อยไป อีกจำนวน 2-3 ครั้ง ครั้งละร้อยละ 0.25 ต่อปี ซึ่งจะส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2566 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยน่าจะอยู่ที่ราวร้อยละ 2.00 ต่อปี

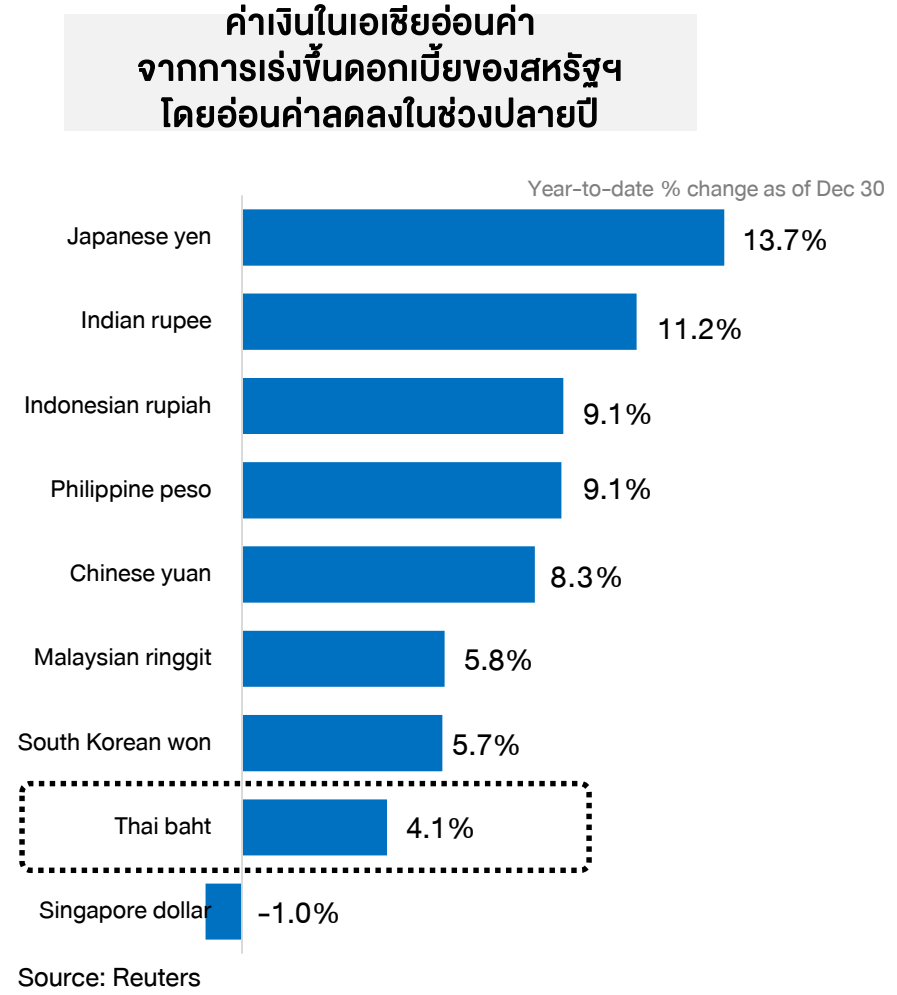
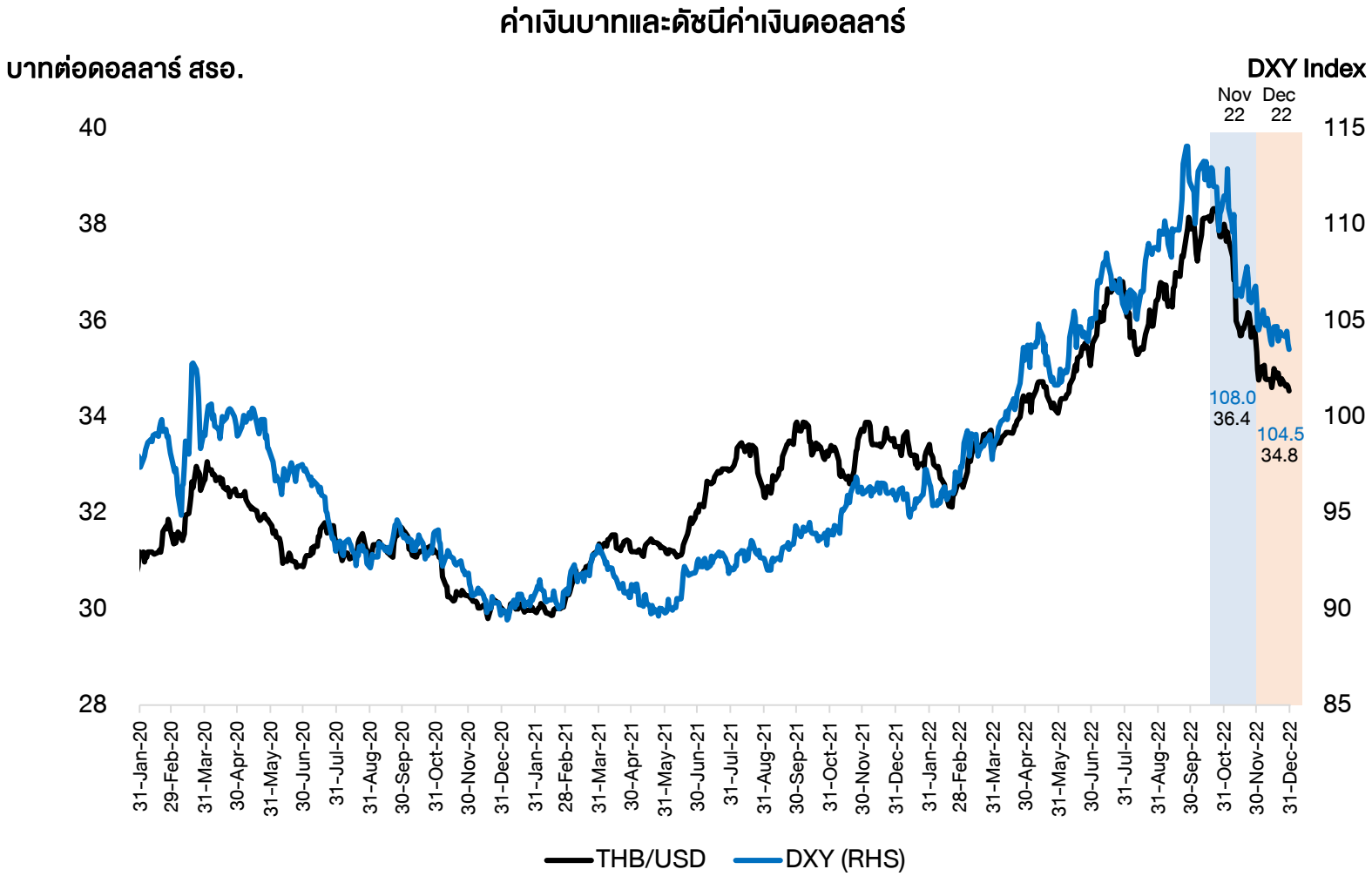


คาดไทยจะทยอยปรับขึ้น  
ดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป  
อีกราว 2-3 ครั้ง ในปี 2566  
ส่งผลให้ Terminal rate  
น่าจะอยู่ที่ราว 2.00%

ด้านสหรัฐฯ เริ่มลด  
ความรุนแรงของการ  
ขึ้นดอกเบี้ย ในการประชุม  
เมื่อเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา  
หลังเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลง  
ขณะที่ Terminal rate ของ  
สหรัฐฯ อาจมุ่งสู่จุดสูงสุด  
ช่วงกลางปีที่ราวๆ 5.00%

| 2021      | 2022      | 2023f     |
|-----------|-----------|-----------|
| 1.20      | 6.10      | 3.00      |
| 0.00-0.25 | 4.25-4.50 | 5.00-5.25 |
| 0.50      | 1.25      | 2.00      |

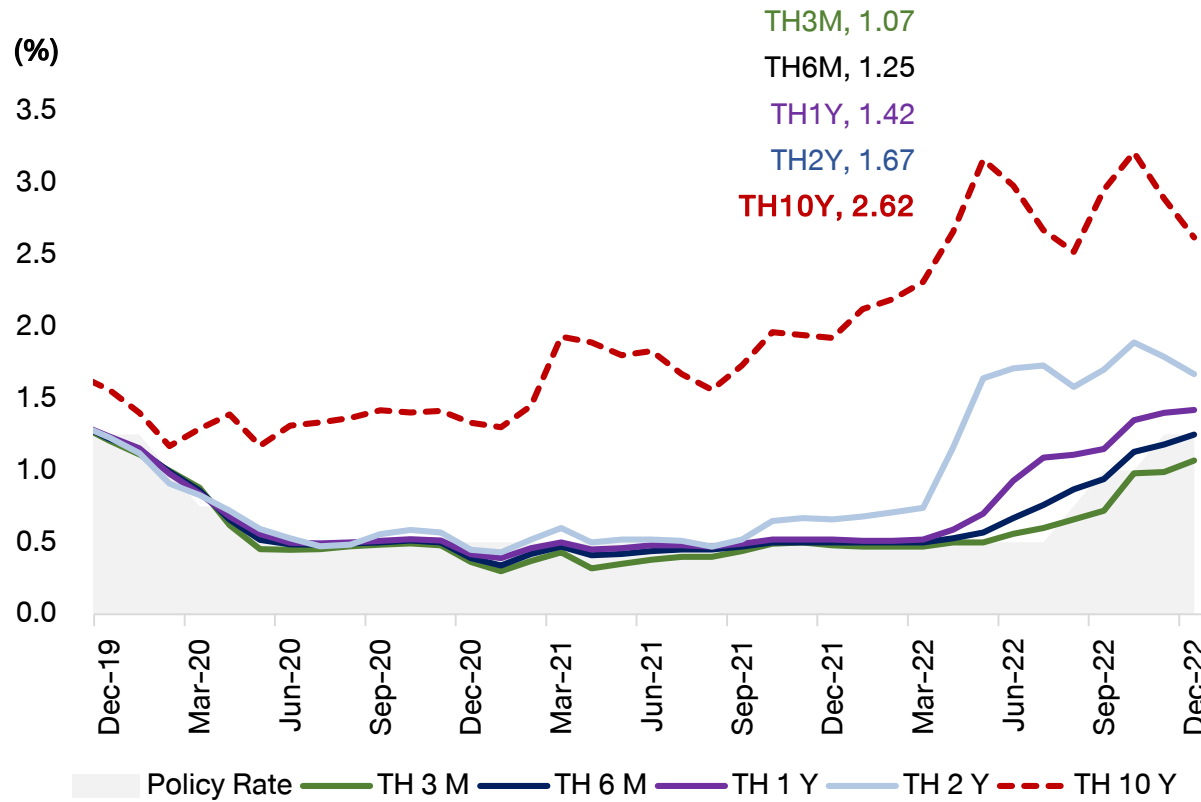
**ค่าเงินบาท เดือน ธ.ค. 2565 เติบโตต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า เคลื่อนไหวในรอบ 34-35 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ราว 34.8 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.** หลัง FED ชะลอความแข็งแกร่งในการขึ้นดอกเบี้ยลงเหลือเพียง 50 bps. ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปีเมื่อวันที่ 12-13 ธ.ค. 65 ส่งผลให้ Dollar Index ในเดือน ธ.ค. ปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากเดือน พ.ย. อีก 3-4% ทั้งนี้ คาดว่าเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นต่อไปปี 2566 ตามทิศทางการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะจากปัจจัยภาคท่องเที่ยวและดุลบัญชีเดินสะพัดที่กลับมาเกินดุลเป็นบวกมากขึ้น รวมถึงปัจจัยด้านความเชื่อมั่นที่อาจผลักดันให้มีเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าตลาดการเงินไทยต่อเนื่อง



**อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เอลียเดือน ธ.ค. 2565 ปรับตัวลดลงราว 30 bps. ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. สำหรับด้านตลาดทุน SET index เดือน ธ.ค. 2565 ปิดที่ 1,668.66 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.0% จากเดือนก่อน**

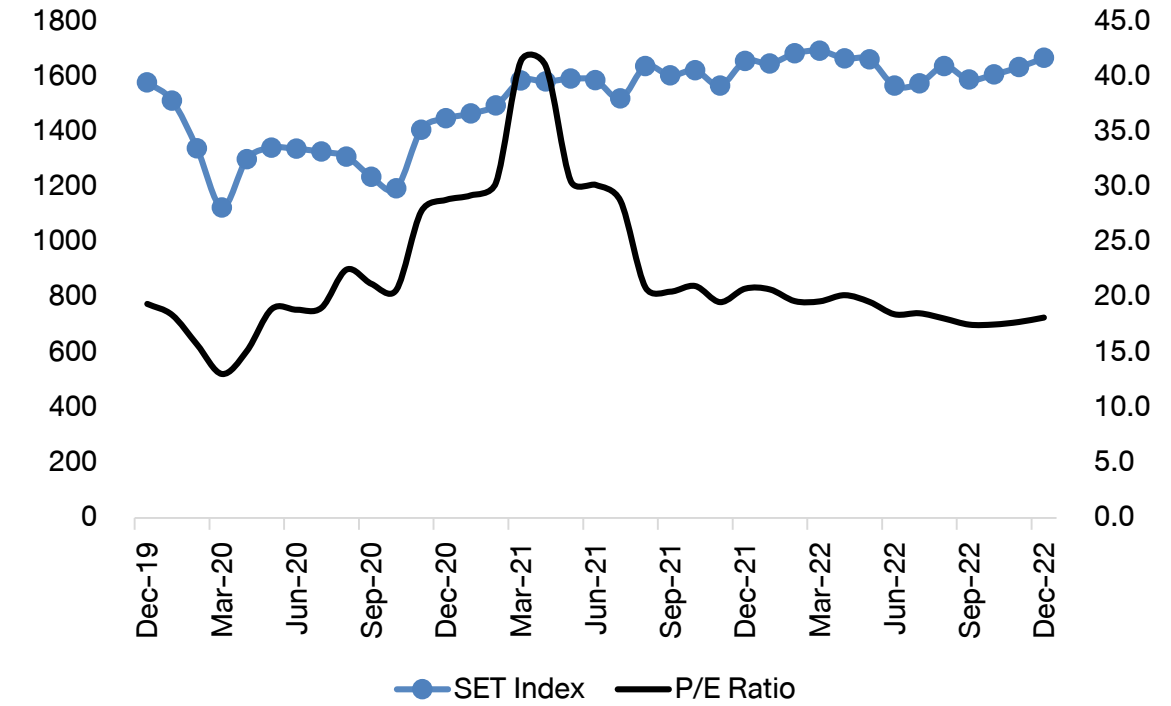


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนี SET





# GSB RESEARCH

ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน

